

INFORME DE GERENCIA

COMPARTAMOS FINANCIERA

.....

Setiembre – 2018

.....

Visión:

Ser el líder en microfinanzas en Perú, ofreciendo servicios de ahorro, crédito, seguros y servicios de pago.

Propósito:

Erradicar la exclusión financiera.

COMPARTAMOS FINANCIERA (Setiembre 2018)

I. ENTORNO MACROECONÓMICO.

1) Escenario Internacional

En setiembre del 2018, la Reserva Federal de los Estados Unidos, elevó la tasa de interés de referencia americana en 25pbs, de 2.00% a 2.25%, lo cual muestra una señal de confianza en la economía americana y marcó un hito al desligarse de la política monetaria que empezó aplicar desde la crisis financiera y recesión del 2007 – 2009, este incremento se fundamenta básicamente al desempeño económico de la economía americana, con un sólido crecimiento del empleo, impulsado por el incremento del gasto interno, especialmente el generado por los hogares, como también la inversión fija de empresas que ha seguido creciendo con fuerza.

Los pronósticos indican que la Reserva Federal Americana eleve su tasa de referencia a 2.50% con un incremento de 25 pbs al cierre del 2018 y para el 2019 oscile en 3.25%, con ello pone fin a su política monetaria expansiva, en momentos en que la economía americana crece con mayor fuerza y el empleo se muestra sólido, con efectos en recorte de impuestos y mayores gastos del gobierno. La tasa de desempleo continúa disminuyendo cerrando en 3.8% en setiembre 2018.

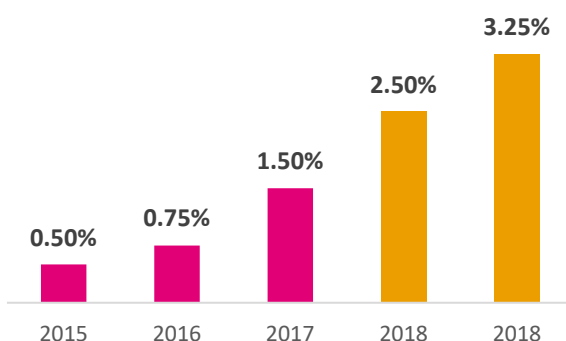
El PBI mundial en el 2017 se estimó en 3.7% y se estima que para el 2018 se incremente a 3.8%, la principal economía con progreso es Estados Unidos que incrementaría de 2.3% a 2.9%.

El Banco Mundial estima que la economía mundial crecerá 3.1% en 2018, sin embargo, el potencial de crecimiento de próximos años genera incertidumbre, se espera un crecimiento de las economías avanzadas del 2.2% y de las economías emergentes y en desarrollo en conjunto registren un crecimiento esperado del 4.5%.

Conforme a lo indicado por el BCRP, la economía mundial crecería 3.8% para el 2018, EUA en 2.9%, Eurozona en 2.1%, China en 6.6%, América Latina y el Caribe en un 2.7%.

Finalmente, con los pronósticos de la FED se prevé un incremento de la tasa de referencia americana de 25 pbs más para diciembre del 2018, y tres alzas para el 2019 de forma que converja en 3.25%

Tasa de Interés proyectada de la FED



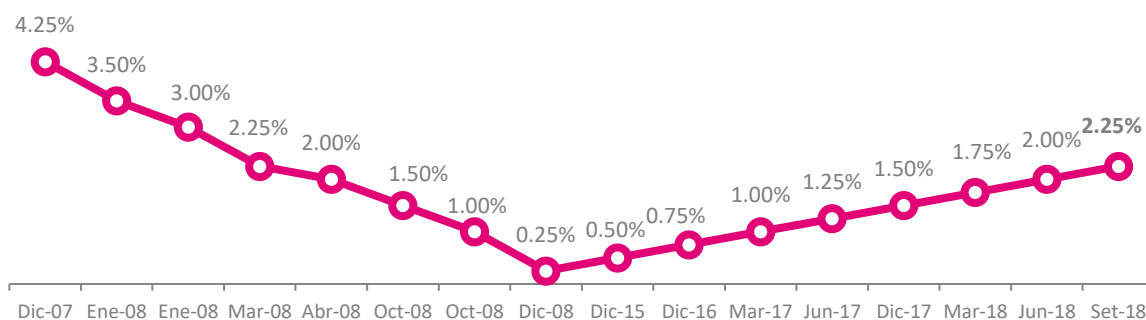
Fuente: Fed

PBI Mundial

	2017	2018*	2019*
Estados Unidos	2,3	2,9	2,2
Eurozona	2,5	2,1	1,9
Japón	1,8	1,1	1,0
China	6,9	6,6	6,3
América Latina	1,4	1,3	2,1
Mundo	3,7	3,8	3,7

Fuente: Consensus Forecast y bancos de inversión

Tasa de Referencia FED



Fuente: FED
Elaboración Propia

2) Producto Bruto Interno

Los sectores con mayores crecimientos que aportaron en mayor volumen son:

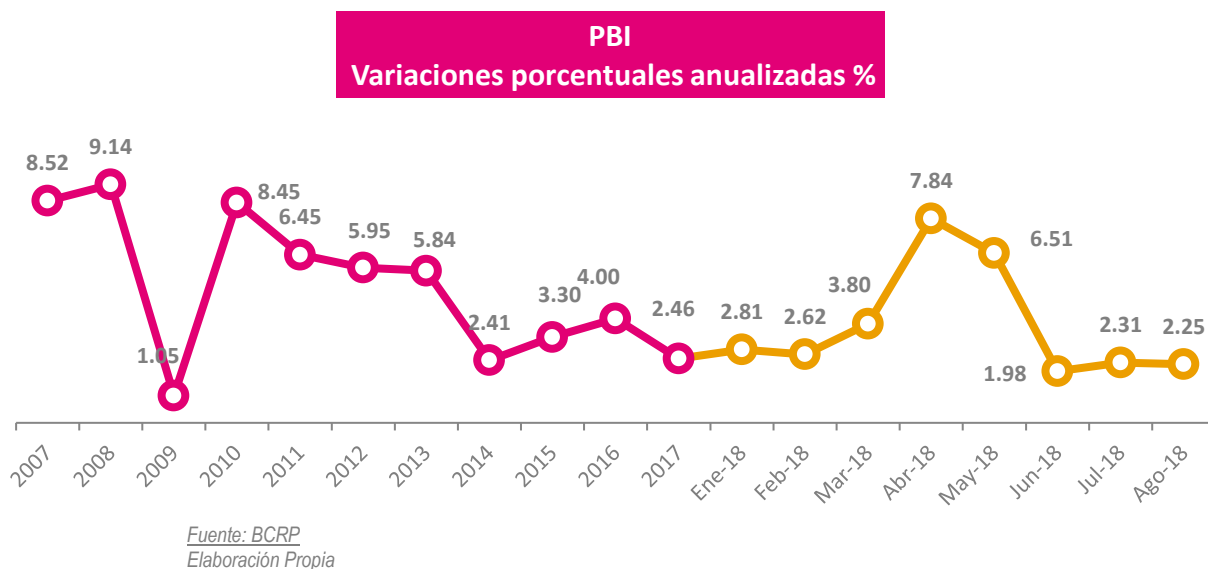
- Sector Pesca: registró un crecimiento del 26.0% interanual en agosto 2018. Mayor captura de especies para consumo humano directo (30.82%), Como también las destinadas para congelado (89.1%).
- Sector Manufactura: Registró un crecimiento interanual del 0.9% en julio y 1.5% en agosto del 2018. En agosto el sector se vio impulsado por el resultado subsector fabril no primario (2.43%), en tanto que el sector subsector fabril primario decreció en (-1.42%).
- Sector Construcción: Registró un crecimiento del 2.24% en julio y 5.0% en julio del 2018, resultado por el menor avance de obras públicas (-1.50%). Sin embargo, el consumo interno de cemento se incrementó en (0.26%), debido a la realización de obras del sector minero, empresas empresariales, centros comerciales y vivienda. La principal reducción se encuentra las obras de ámbito de Gobierno Nacional (-22.0%).
- Sector Agropecuario: Registró un crecimiento del 3.75% en julio y 7.51% en agosto del 2018, contribuyó el subsector agrícola (8.99%) y pecuario (5.82%), dentro de las cuales los principales productos son, aceituna (366.3%); mandarina (54.7%), frijol grano seco (50.3%).
- Sector Minería e Hidrocarburos: Registró un decrecimiento del -4.57% en julio y -5.18% en agosto 2018, principalmente por el desempeño del sector minería metálica que registró una caída de -5.68% en agosto.

Los indicadores de consumo privado nos muestran un crecimiento moderado, el cual ha mejorado, por lo que en agosto el índice de confianza al consumidor se recuperó por segundo mes consecutivo, contribuyendo a un mayor dinamismo en el crédito consumo que a partir del cuarto trimestre 2017, viene creciendo a tasas superiores al 10%.

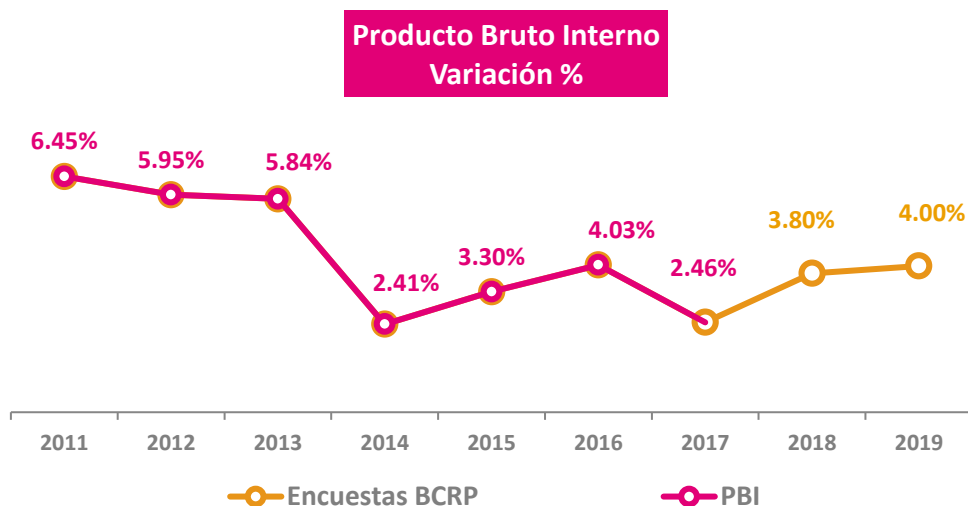
Las nuevas estimaciones del Ministerio de Economía y Finanzas incrementaron el crecimiento del PBI para este 2018 de 3.6% a 4%, también se redujo la proyección del déficit fiscal a 3% y 2.7% del PBI para el 2018 y 2019 respectivamente.

El crecimiento estará asociado con el fortalecimiento de la demanda interna y por el impulso fiscal temporal y sostenida por la recuperación de la inversión privada, la cual se espera se expanda a 5.2% en el 2018 y 7.5% en 2019.

Los analistas del "FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus", mantienen una proyección del crecimiento de la economía peruana del 3.7% para este 2018, con lo que el país registraría un mayor avance con respecto a América Latina (2.3%) y del mundo (3.4%).



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas
Producto Bruto Interno

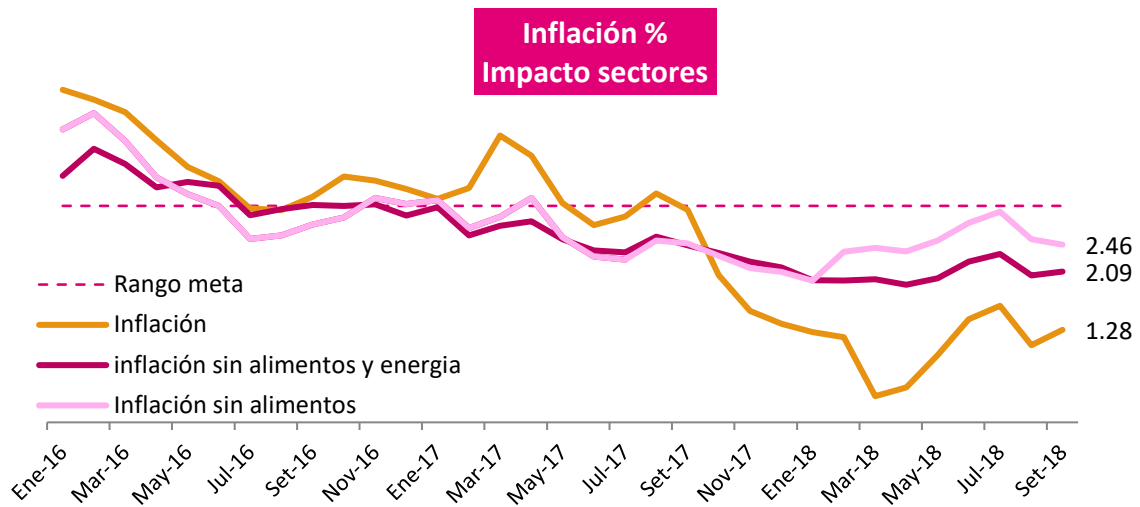


Fuente: BCRP
Elaboración: Propia

3) Inflación

En setiembre la inflación registró un incremento del 1.28%, llevado por un aumento a partir de abril principalmente por el alza del impuesto selectivo al consumo, sin embargo, se espera que la inflación interanual se ubique transitoriamente por debajo de 2.0% al cierre del 2018. La inflación de setiembre

registró una variación anual de 1.28% y una variación mensual de 0.19%, asociado principalmente al incremento de precios de los alimentos y bebidas, los cuales subieron en 0.4%,

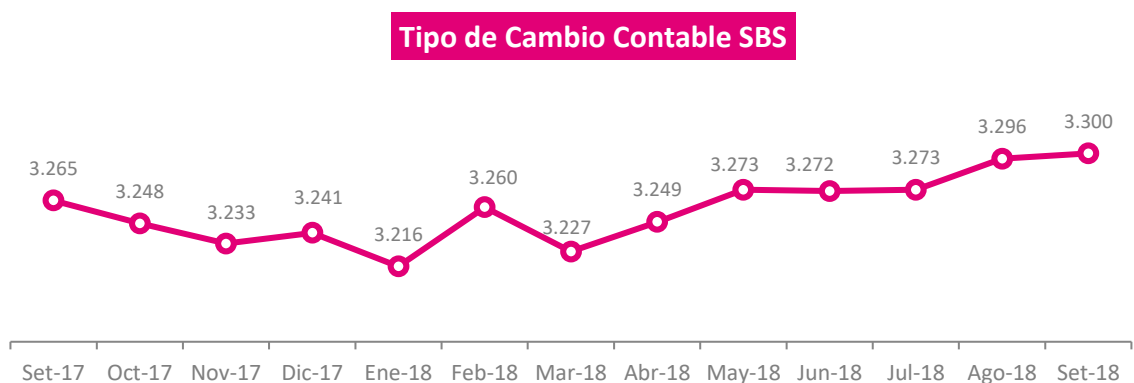


Fuente: BCRP
Elaboración: Propia

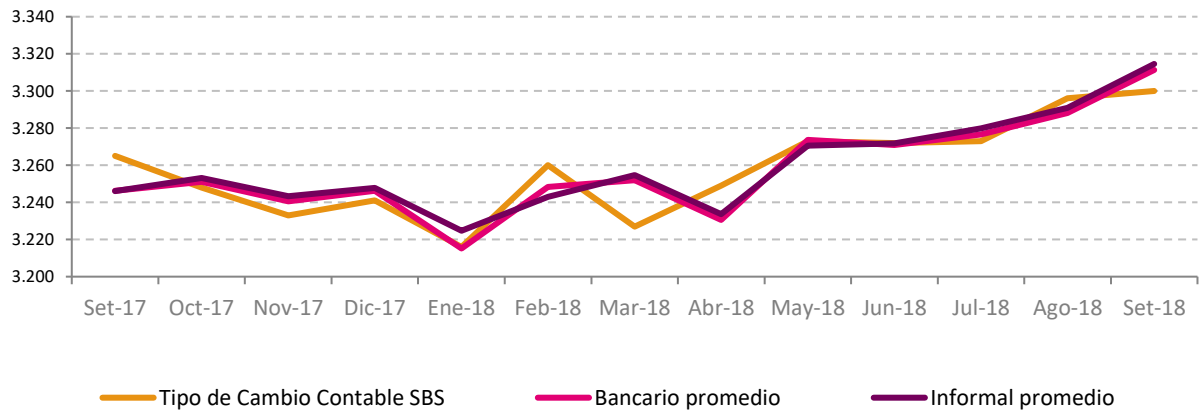
4) Tipo de Cambio

El tipo de cambio contable en setiembre del 2018 cerró en 3.30 por cada dólar americano, la cual se ha incrementado con respecto a marzo (3.227), se debe básicamente por el alza global del dólar y demanda de inversores extranjeros, sin embargo, las fluctuaciones son soportadas por el BCRP como parte de la política monetaria y la actividad superavitaria de la balanza comercial frente a los acontecimientos internacionales, como el incremento de la tasa de referencia americana, muestran desempeños favorables ante la volatilidad del tipo de cambio.

Comportamiento del Tipo de Cambio



Tendencia de Tipo de Cambio



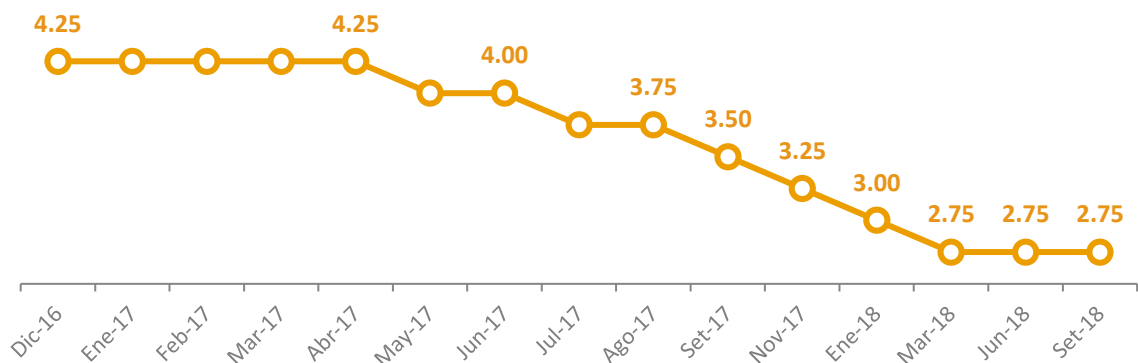
Fuente: BCRP / SBS
Elaboración: Propia

5) Tasa de Interés de Referencia

Según el Programa Monetario de setiembre 2017, el Directorio del BCRP, acordó mantener la tasa de referencia en 2.75%, tomando en consideración los siguientes factores:

- i) La inflación en agosto (2.39%), se ubicó dentro de la meta.
- ii) Algunos indicadores de la actividad económica muestran signos temporales de menor dinamismo y la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial.
- iii) Un mayor riesgo respecto a la actividad económica mundial y una mayor volatilidad financiera, ambos asociados a las recientes tensiones comerciales.

Tasa de Referencia % Política Monetaria



Fuente: BCRP
Elaboración: Propia

II. ESTADOS FINANCIEROS

Al cierre del III Trimestre del 2018 Compartamos Financiera registró una utilidad de S/ 37.9 millones, lo que significó un ROA de 2.79% y un ROE de 15.97%.

1) Estado de Situación Financiera.

Los activos totales fueron de S/ 2,136.0 millones al cierre de setiembre 2018, estos aumentaron en 29% respecto al mismo periodo del año 2017. El principal activo está constituido por la cartera de créditos que representa el 84.1% habiéndose incrementado en 27% en dicho periodo de tiempo.

Los pasivos totales alcanzaron S/ 1,764.4 millones lo que significó un incremento anual de 31%, debido al incremento en el saldo de los depósitos en S/ 248.2 millones (+33%), el saldo por los Certificados Bursátiles (Bonos y CDs) se incrementó por S/ 132.6 millones, asimismo el saldo de adeudados se incrementó en S/ 15.0 millones (+3%) con respecto a setiembre del 2017.

Las principales fuentes de fondeo de la institución son Adeudados (23%), Depósitos (47%) y Patrimonio (17%). Asimismo, cabe destacar que la captación de depósitos se ha incrementado en 19% con respecto dic-17.

El Patrimonio alcanzó S/ 371.7 millones, mayor en 21% con respecto a setiembre 2017, y el Ratio de Capital Global de Compartamos Financiera cerró en 18.17%.

Estado de Situación Financiera

(En miles de soles)

Estado de Situación Financiera (en miles de S/)	sep-18	sep-17	% Variación sep-17	dic-17	% Variación dic-17
Disponibilidades y otras inversiones	350,112	265,388	32%	333,871	5%
Cartera vigente	1,725,007	1,354,460	27%	1,487,237	16%
Cartera vencida	71,320	64,694	10%	64,238	11%
Cartera Bruta	1,796,327	1,419,154	27%	1,551,476	16%
Interés Devengado	22,507	16,455	37%	20,664	9%
Cartera Total	1,818,834	1,435,609	27%	1,572,140	16%
Estimación preventiva para riesgos	121,437	104,425	16%	110,580	10%
Cartera de crédito (neto)	1,697,397	1,331,185	28%	1,461,560	16%
Otros activos	88,532	58,155	52%	72,422	22%
TOTAL ACTIVO	2,136,042	1,654,728	29%	1,867,853	14%
PASIVO					
Depósitos	999,497	751,312	33%	837,701	19%
Certificados bursátiles	201,309	68,724	193%	137,235	47%
Adeudados	496,879	481,830	3%	533,233	-7%
Otros pasivos y cuentas por pagar	66,686	46,395	44%	48,733	37%
TOTAL PASIVO	1,764,371	1,348,261	31%	1,556,902	13%
CAPITAL					
Capital social	289,069	263,378	10%	263,378	10%
Reservas de capital	21,835	18,926	15%	18,926	15%
Resultado de ejercicios anteriores	-29	10	-397%	46	-163%
Resultado del ejercicio	60,796	24,152	152%	28,600	113%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	371,672	306,466	21%	310,951	20%
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,136,042	1,654,728	29%	1,867,853	14%

2) Estado de Resultados

Al cierre del III Trimestre del 2018 Compartamos Financiera registró una utilidad de S/ 60.8 millones, entre los aspectos más resaltantes que influyen en dicho resultado fueron:

- Los **Ingresos Financieros** representaron S/ 455.5 millones y estos se incrementaron en S/ 94.6 millones con respecto a setiembre 2017 (+26%). Del total de ingresos, los generados por colocaciones representaron S/ 449.5 millones (+26%) y los ingresos por disponible e inversiones representaron S/ 6.0 millones.
- Los **Gastos Financieros** representaron S/ 67 millones los que incrementaron en S/ 7.9 millones (+15%) con relación a setiembre del 2017. El crecimiento del gasto corresponde al incremento de la cartera de depósitos generando un incremento en el gasto financiero de S/13.3 millones que se compenso con una disminución en gasto de interés por adeudados y valores en S/4.8 millones y menores gastos de comisiones en S/ 0.6 millones.
- Por su parte el **Gasto de Provisiones neto** disminuyó en S/ 1.8 millones (-13%) con respecto al mismo periodo del año anterior, con lo que el ratio de provisiones sobre cartera atrasada cerró en 170.27% mayor en 8.86% con respecto a sept- 17.
- El **Margen financiero neto** de la institución cerró en S/ 331.2 millones (+36%) debido principalmente a las eficiencias en el manejo financiero, menor gasto de provisiones y mejoras en recuperación de castigos.
- El **Resultado Neto** se ha incrementado en 152% con respecto a setiembre 2017, principalmente por eficiencias en el manejo financiero y mejoras en la calidad de cartera, logrando un apalancamiento operativo positivo.

Estado de Resultados

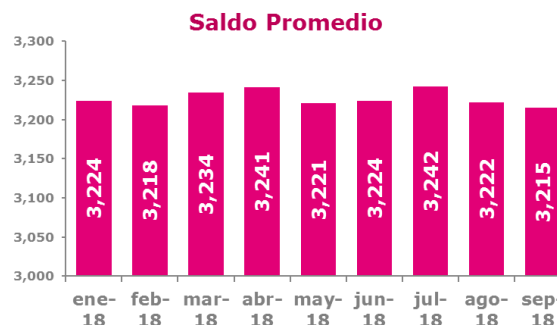
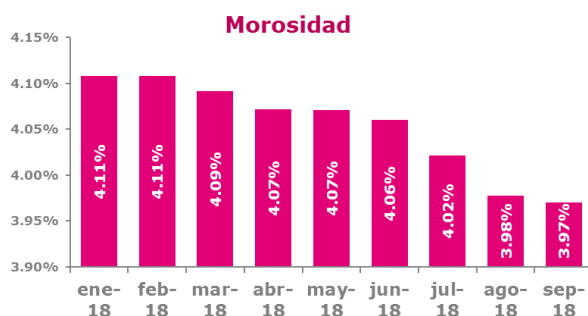
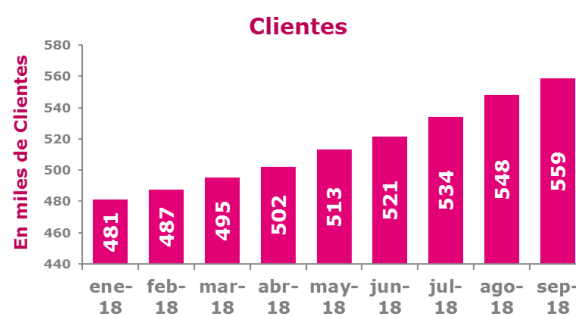
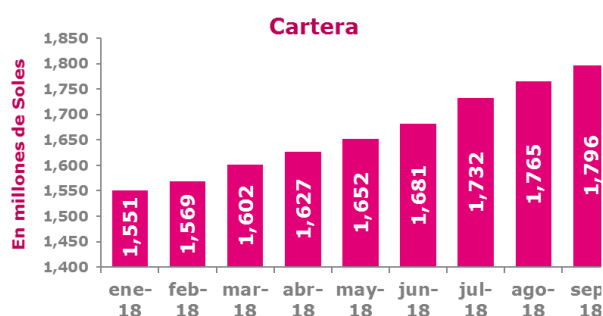
(En miles de soles)

Estado de Resultados (en miles de S/)	sep-18	sep-17	% Variación sep-17
Ingreso por Intereses	455,551	360,987	26%
Gasto por Intereses	67,019	59,150	13%
Margen Financiero Bruto	388,533	301,836	29%
Provisiones	57,348	59,181	-3%
Margen Financiero Neto	331,185	242,655	36%
Otros Gastos e Ingresos Neto	12,987	5,911	120%
Gastos de Administración	235,239	201,770	17%
Personal y Directorio	182,114	147,069	24%
Servicios Recibidos de Terceros	52,282	53,877	-3%
Impuestos y contribuciones	586	853	-31%
Resultado de Operación	82,959	34,974	137%
Impuesto a la Renta	22,163	10,822	105%
Resultado Neto	60,796	24,152	152%

El ROE se situó en 19.55% siendo mayor en 10.01% con respecto a diciembre 2017 y mayor en 8.96% con respecto a setiembre 2017. Respecto al ROA este obtuvo un resultado de 2.79% mayor en 101 pbs respecto al cierre de diciembre 2017. El nivel de apalancamiento mostró un resultado de 5.71 veces el mismo que se ha incrementado producto del mayor crecimiento de los activos que está siendo financiado en su mayor medida por pasivos y en menor medida por el patrimonio.

Indicadores de Rentabilidad	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18
ROE	15.97%	17.24%	18.49%	19.55%
ROA	2.80%	2.99%	3.20%	3.36%
Apalancamiento (veces)	5.71	5.76	5.79	5.81

3) Resultados



Al cierre de setiembre del 2018 la cartera de Compartamos Financiera alcanzó los 559 mil clientes activos y S/ 1,796 millones de colocaciones brutas, lográndose un crecimiento interanual de 25% y 27%, respectivamente.

La cartera atrasada a setiembre del 2018 se situó en 3.97%, la misma que mostró una tendencia de mejora de -0.59 pp interanual como consecuencia de la ejecución de medidas de control y *originación* en el otorgamiento de créditos.

Las provisiones totalizan S/ 121.4 millones con una cobertura del 170.27% (mayor en 8.86% con relación a setiembre del 2017) y 143.95% (mayor en 2.39% con relación a setiembre del 2017) para la cartera atrasada y cartera deteriorada, respectivamente.

Asimismo, la cartera de refinanciados representó S/ 13.0 millones que significó el 0.73% de la cartera bruta, mayor en 43.7% respecto a similar periodo del 2017.

Al cierre de setiembre los castigos acumulados en el tercer trimestre representaron S/ 18.8 millones y acumulado a setiembre cerró en S/ 55.7 millones que representa el 3.10% de la cartera bruta, menor en 63 pbs con respecto a similar periodo del 2017.

4) Clasificación y Financiamiento

a. Clasificadoras de Riesgo:

- Apoyo & Asociados – Fitch Ratings (Rating B+), perspectiva positiva.
- Class & Asociados, Clasificadora de Riesgos (Rating A-), perspectiva estable.

b. Financiamiento:

Compartamos cuenta con una cartera diversificada de fondeo que incluye instituciones locales y extranjeras, dentro de los que se encuentran: i) Bancos Comerciales, ii) Organismos Multilaterales, iii) Banca de Desarrollo, iv) Fondos de Inversión. Además, se viene reforzando la estrategia de diversificación de fondeo a través de la captación de depósitos de personas naturales y a través de Instrumentos de Deuda como son los Certificados de Depósito Negociable. Compartamos inscribió al segundo programa de Certificados de Depósitos por S/200 millones el cual tiene una vigencia de seis años.

Con fecha 25 de setiembre del 2018, se efectuó la emisión de Certificados de Depósito por S/ 63,160,000 a una tasa de 4.6778% por el plazo de 1 año.

Lima, setiembre del 2018